

AR23

MACLAREN POWER & PAPER COMPANY
ANNUAL REPORT 1969



MACLAREN POWER & PAPER COMPANY
RAPPORT ANNUEL 1969

MACLAREN POWER & PAPER COMPANY

OFFICERS/DIRECTION

A. BARNET MACLAREN	<i>Chairman of the Board/Président du Conseil</i>
J. W. THOMSON	<i>President/Président</i>
DONALD MACLAREN	<i>Vice President/Vice-Président</i>
J. S. HERMON	<i>Vice President/Vice-Président</i>
D. A. THOMSON	<i>Secretary/Secrétaire</i>
M. SKABAR	<i>Treasurer/Trésorier</i>

DIRECTORS/ADMINISTRATEURS

A. BARNET MACLAREN	<i>Ottawa, Ontario</i>
GORDON F. MACLAREN	<i>Ottawa, Ontario</i>
A. ROY MACLAREN	<i>Ottawa, Ontario</i>
DONALD MACLAREN	<i>Buckingham, Quebec</i>
J. FERGUS MACLAREN	<i>Ottawa, Ontario</i>
C. W. KENNY	<i>Buckingham, Quebec</i>
R. T. KENNY	<i>Buckingham, Quebec</i>
J. W. THOMSON	<i>Buckingham, Quebec</i>
C. C. CRESSY	<i>Buckingham, Quebec</i>
J. S. HERMON	<i>Montreal, Quebec</i>

TRANSFER AGENTS/AGENTS DE TRANSFERT

MACLAREN POWER & PAPER COMPANY	<i>Buckingham, Quebec</i>
CANADA PERMANENT TRUST COMPANY	<i>253 Bay St., Toronto, Ontario</i>
BANKERS TRUST COMPANY	<i>46 Wall Street, New York 15, N.Y.</i>

MACLAREN POWER & PAPER COMPANY

BUCKINGHAM, QUEBEC

TO THE SHAREHOLDERS

Your Directors submit herewith the Consolidated Balance Sheet and the Consolidated Statements of Retained Earnings, Profit and Loss and Source and Use of Funds of your Company for the fiscal year ended December 31st, 1969.

Dividends amounting to \$1.20 per share, on both the Class "A" and Class "B" Stock of the Company, were paid during the year. Payments were made on the basis of four regular quarterly dividends of 30 cents per share.

Earnings per share of \$1.47 for the year 1969 compare with \$1.34 for the previous year and the increase of ten percent is accounted for by increased newsprint production and a slightly higher price for pulp in the latter half of 1969. Maclaren-Quebec Power Company earnings were down nine cents per share due to low water conditions and increased interest charges on long-term debt.

Newsprint production for the calendar year 1969, was 120,866 tons as compared with 109,663 tons for the calendar year 1968.

Newsprint demand for the last quarter of 1969 was quite firm and the outlook for 1970 appears to be better than at the commencement of 1969. Substantial cost increases have been experienced and the upward price adjustments have been offset by higher cost of wood and labour in the mills.

Bleached hardwood kraft pulp production at Thurso, for the calendar year was 111,653 tons as compared with 111,363 tons for the calendar year 1968.

The pulp market remained firm during the year and prices gradually recovered from the depressed levels existing in 1967 and 1968 to those that had previously prevailed. The increases announced for January 1, 1970, will for the first time bring price levels above those that prevailed five years ago. Providing the demand keeps up and prices are maintained, 1970 should evidence improved return on the investment.

The Wood Products Division of Thurso Pulp and Paper Company showed an improvement over the previous year. During the year an extensive study was made of the manufacturing methods and product lines. The result of this study has been a decided improvement in the efficiency of the operations of the plant. It was further evidenced that the production of our own line of furniture was unprofitable. We are therefore phasing out of this product. We continue to investigate new product lines that may be profitably manufactured at this plant.

AUX ACTIONNAIRES

Vos administrateurs vous présentent le bilan consolidé et les états consolidés des bénéfices non répartis, des profits et pertes et de la provenance et de l'utilisation des fonds de votre compagnie pour l'année financière terminée le 31 décembre 1969.

Des dividendes s'établissant à \$1.20 par action sur les actions de la catégorie "A" et de la catégorie "B" de la compagnie ont été versés pendant l'année. Les paiements ont été effectués à raison de quatre dividendes trimestriels réguliers de 30¢ par action.

Les profits par action se sont établis à \$1.47 pour l'année 1969, comparativement à \$1.34 pour l'année précédente et l'augmentation de dix pourcent s'explique par l'augmentation de la production de papier-journal et un prix un peu plus élevé pour la dernière moitié de 1969. Les profits de Maclaren-Quebec Power Company ont diminué de neuf sous par action à cause du niveau peu élevé de l'eau, et à l'augmentation des intérêts sur les dettes à long terme.

Pendant l'année civile 1969, la production de papier-journal a atteint 120,866 tonnes, comparativement à 109,663 tonnes pour l'année civile 1968.

La demande de papier-journal pour le dernier quart de 1969 a été très ferme et les perspectives pour 1970 semblent être meilleures qu'au début de 1969. Nous avons éprouvé des augmentations substantielles des frais de production et les ajustements de la hausse des prix ont été compensés par une hausse des coûts du bois et de la main-d'œuvre dans les usines.

La production, à Thurso, de pâte à papier kraft provenant d'essences dures a atteint, pendant l'année civile, 111,653 tonnes, comparativement à 111,363 tonnes en 1968.

Le marché de la pâte de bois a été très ferme durant l'année et les prix se sont graduellement rétablis comparativement aux niveaux languissants de 1967 et 1968. Les augmentations annoncées pour le 1er janvier 1970 occasionneront, pour la première fois, les niveaux des prix à s'accroître au-dessus de ceux existants il y a cinq ans. L'année 1970 devrait marquer une amélioration dans le rendement sur placement, à la condition que la demande et les prix se maintiennent.

La Division des produits du bois de Thurso Pulp and Paper Company a montré une amélioration comparativement à l'année précédente. Durant l'année une étude approfondie a été faite sur les

The total payments by your Companies in Federal and Provincial Taxes, dues, etc., including Municipal and School Taxes, amounted to \$3,920,000.

The total payments to employees in wages and salaries, including employees benefits, amounted to \$13,480,000, which includes wages and salaries of employees engaged in woods operations.

Capital expenditures on additions, revisions and modifications to plant and machinery amounted to approximately \$889,000, in 1969.

I would again like to record on behalf of the Directors, their appreciation for the loyalty and efficient services rendered by the officials and employees of the Companies during the past year.

For the Board of Directors,

J. W. THOMSON
President

Buckingham, Quebec,
March 25th, 1970.

méthodes de production et les assortiments de produits. Les résultats de cette étude ont rapporté une amélioration consistante dans l'efficacité des opérations de l'usine. Il a été aussi constaté que la production de notre propre assortiment de meubles n'était pas profitable. Par conséquent, nous réduirons graduellement cette production. Nous continuons à rechercher des nouveaux produits qui pourraient être manufacturés avantageusement à cette usine.

Le total des paiements effectués par vos compagnies au chapitre des impôts fédéraux et provinciaux, des redevances, etc., y compris les taxes municipales et scolaires, s'est chiffré à \$3,920,000.

Le total des paiements faits aux employés au chapitre des salaires et des traitements, y compris les prestations aux employés, s'est établi à \$13,480,000, ce qui comprend les salaires et les traitements des employés qui s'adonnent à l'exploitation forestière.

Les dépenses de capital pour les rajouts, les rénovations et les modifications à l'usine et aux machines ont atteint environ \$889,000 en 1969.

J'aimerais encore une fois exprimer, au nom des administrateurs, notre appréciation des services loyaux et efficaces des titulaires et des employés des compagnies au cours de l'année dernière.

Au nom du conseil d'administration,

J. W. THOMSON
Président

Buckingham, Québec
le 25 mars 1970.

February 27, 1970

le 27 février 1970

AUDITORS' REPORT TO THE SHAREHOLDERS

We have examined the consolidated balance sheet of Maclarens Power & Paper Company and its subsidiaries as at December 31, 1969 and the consolidated statements of retained earnings invested in the business, profit and loss and source and use of funds for the year then ended. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion these consolidated financial statements present fairly the financial position of the companies as at December 31, 1969 and the results of their operations and the source and use of their funds for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year, except for the change in the valuation of inventories described in note 1 with which we concur.

McDONALD, CURRIE & CO.
Chartered Accountants
Montreal, Quebec

RAPPORT DES VÉRIFICATIONS AUX ACTIONNAIRES

Nous avons examiné le bilan consolidé de Maclarens Power & Paper Company et ses filiales au 31 décembre 1969 les états consolidés des bénéfices réinvestis dans l'entreprise, des bénéfices et de la provenance et de l'utilisation des fonds pour l'exercice terminé à cette date. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables et tels sondages des livres, pièces et autres documents à l'appui qui nous ont paru nécessaires dans les circonstances.

À notre avis, ces états financiers consolidés présentent équitablement la situation financière des compagnies, au 31 décembre 1969 et les résultats de leurs opérations et la provenance et l'utilisation de leurs fonds pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent, sauf pour le changement dans l'évaluation des stocks décrit à la note 1 avec lequel nous sommes d'accord.

McDONALD, CURRIE & CIE
Comptables agréés.
Montréal, Québec

MACLAREN POWER & PAPER COMPANY

(Incorporated under the laws of Quebec)

AND SUBSIDIARY COMPANIES

CONSOLIDATED BALANCE SHEET AS AT DECEMBER 31, 1969

ASSETS

	1969	1968	ACTIF
	\$	\$	
CURRENT ASSETS			DISPONIBILITÉS
Short-term deposits	1,244,127	900,000	Dépôts à court terme
Accounts receivable	5,638,710	4,981,153	Comptes à recevoir
Marketable securities—at cost and accrued interest (quoted value 1969—\$12,610,000; 1968—\$9,411,000)	12,097,633	9,005,435	Valeurs négociables—au coût, y compris les intérêts courus (valeur cotée 1969—\$12,610,000; 1968—\$9,411,000)
Inventories—at the lower of cost or replacement cost (note 1)	14,221,621	15,394,737	Stocks—au plus bas du coût ou du coût de remplacement (note 1)
Prepaid expense	676,770	447,990	Frais payés d'avances
Special refundable income tax	80,990	228,384	Impôt spécial sur le revenu—remboursable
	<u>33,959,851</u>	<u>30,957,699</u>	
FIXED ASSETS (note 2)	<u>45,658,295</u>	<u>50,063,930</u>	IMMOBILISATIONS (note 2)
DEFERRED CHARGES			FRAIS REPORTES
Storage reservoirs—at cost, less amortization	2,907,545	3,129,946	Réservoirs d'emmagasinage au coût moins amortissement
Unamortized portion of refinancing expense, less premium on bonds outstanding	127,500	144,675	Partie non amortie des frais de refinancement, moins la prime sur les obligations en circulation
	<u>3,035,045</u>	<u>3,274,621</u>	
	<u>82,653,191</u>	<u>84,296,250</u>	

Signed on behalf of the Board/Signé au nom du conseil

(Signed) J. W. THOMSON
(Signed) D. MACLAREN

} Directors/administrateurs

MACLAREN POWER & PAPER COMPANY

(Incorporée en vertu des lois du Québec)

ET SES FILIALES

BILAN CONSOLIDÉ AU 31 DÉCEMBRE 1969

LIABILITIES

	1969	1968
	\$	\$
CURRENT LIABILITIES		
Bank advances	781,407	1,581,513
Accounts payable and accrued liabilities	1,867,420	1,661,565
Income and other taxes	1,516,085	626,219
Accrued bond interest	527,308	553,801
Current portion of long-term debt (\$740,000 U.S.)	795,500	774,000
Long-term debt maturing May 1, 1969	—	3,076,500
	5,487,720	8,273,598
LONG TERM DEBT (note 3)	21,857,457	22,582,157
DEFERRED INCOME TAXES	3,212,000	3,103,000
	30,557,177	33,958,755

SHAREHOLDERS' EQUITY

CAPITAL STOCK

Authorized—

10,000,000 1% non-cumulative preferred shares, redeemable at par value of \$1 each
 1,500,000 Class "A" shares of a par value of \$2.50 each
 1,500,000 Class "B" shares of a par value of \$2.50 each

Issued and fully paid—

4,293,573 preferred shares (note 4)	4,293,573	5,493,573
1,000,000 Class "A" shares	2,500,000	2,500,000
1,000,000 Class "B" shares	2,500,000	2,500,000
	9,293,573	10,493,573
PREMIUM ON CAPITAL STOCK OF A SUBSIDIARY COMPANY	3,575,000	3,575,000
RETAINED EARNINGS INVESTED IN THE BUSINESS	39,227,441	36,268,922
	52,096,014	50,337,495
	82,653,191	84,296,250

PASSIF

EXIGIBILITÉS

Avances bancaires
 Comptes à payer et passif couru
 Impôts sur le revenu et taxes diverses
 Intérêts courus sur obligations
 Partie de la dette à long terme exigible à court terme (\$740,000 É.-U.)
 Dette à long terme échéant le 1er mai 1969

DETTE À LONG TERME (note 3)

IMPÔTS SUR LE REVENU REPORTÉS

AVOIR DES ACTIONNAIRES

CAPITAL-ACTIONS

Autorisé—

10,000,000 d'actions privilégiées 1%, non cumulatives rachetables au pair \$1 chacune
 1,500,000 actions classe "A", d'une valeur au pair de \$2.50 chacune
 1,500,000 actions classe "B", d'une valeur au pair de \$2.50 chacune

Émis et entièrement versé—

4,293,573 actions privilégiées (note 4)
 1,000,000 d'actions classe "A"
 1,000,000 d'actions classe "B"

PRIME SUR LE CAPITAL-ACTIONS D'UNE FILIALE BÉNÉFICES RÉINVESTIS DANS L'ENTREPRISE

MACLAREN POWER & PAPER COMPANY

AND SUBSIDIARY COMPANIES/ET SES FILIALES

**Consolidated Statement of Retained Earnings
Invested in the Business
For the Year Ended December 31, 1969**

**État consolidé des bénéfices
Réinvestis dans l'entreprise
Pour l'exercice terminé le 31 décembre 1969**

	1969	1968	
	\$	\$	
BALANCE—BEGINNING OF YEAR	36,268,922	36,349,401	SOLDE AU DÉBUT DE L'EXERCICE
Net profit for the year	2,943,360	2,672,206	Bénéfice net pour l'exercice
Profit on sale of shares of a wholly owned subsidiary	2,415,159	—	Profit sur la vente des actions d'une filiale détenue en propriété exclusive
Profit on Maclaren-Quebec Power Company sinking fund bonds purchased and held for redemption	—	25,815	Profit sur les obligations à fonds d'amortissement de la Maclaren-Quebec Power Company achetées et détenues pour rachat
	41,627,441	39,047,422	
Increase in previous years' income taxes and deferred income taxes	—	378,500	Augmentation des impôts sur le revenu d'années antérieures et impôts sur le revenu reportés
Dividends on Class "A" and "B" shares	2,400,000	2,400,000	Dividendes sur actions de la classe "A" et actions de la classe "B"
	2,400,000	2,778,500	
BALANCE—END OF YEAR	39,227,441	36,268,922	SOLDE À LA FIN DE L'EXERCICE

MACLAREN POWER & PAPER COMPANY

AND SUBSIDIARY COMPANIES/ET SES FILIALES

Consolidated Statement of Profit and Loss For the Year Ended December 31, 1969

	1969	1968	
	\$	\$	
SALES			VENTES
Newsprint, bleached sulphate pulp, woodworking factory products, lumber and power, including foreign exchange, less freight and other shipping expense	38,276,017	35,216,129	Papier-journal, pâte à papier blanchie au sulphate, bois d'œuvre, bois de charpente et revenu d'énergie, incluant le change sur les devises étrangères, moins le fret et les autres frais de transport
OPERATING EXPENSE—before charging other expense	25,491,638	22,502,984	DÉPENSES D'EXPLOITATION , avant l'imputation des autres dépenses
	12,784,379	12,713,145	
OTHER EXPENSE			AUTRES DÉPENSES
Depreciation and amortization	3,682,953	3,847,879	Dépréciation et amortissement
Selling and administrative	2,129,451	2,074,172	Vente et administration
Employees' pension plan	413,159	384,472	Caisse de retraite des employés
	6,225,563	6,306,523	
	6,558,816	6,406,622	
FINANCIAL EXPENSE			FRAIS FINANCIERS
Interest	1,229,569	1,312,854	Intérêts
Premium on current portion of 3½% promissory notes	70,800	68,885	Prime sur la tranche à court terme des billet à ordre 3½%
Amortization of refinancing expense	17,175	33,916	Amortissement de frais de refinancement
	1,317,544	1,415,655	
Income from investments	740,502	402,356	Revenu de placements
Profit on sale of marketable securities	(414)	82,883	Bénéfice sur la vente de valeurs négociables
	740,088	485,239	
	577,456	930,416	
	5,981,360	5,476,206	
PROVISION FOR INCOME TAXES			PROVISION POUR IMPÔTS SUR LE REVENU
Current	3,050,000	2,463,000	Impôts à payer
Deferred	(12,000)	341,000	Impôts reportés
	3,038,000	2,804,000	
NET PROFIT FOR THE YEAR	2,943,360	2,672,206	BÉNÉFICE NET POUR L'EXERCICE
NOTE:			NOTE:
The following are included in the foregoing:			Les montants suivant sont compris dans ce qui précède:
Directors' remuneration including salaries of officers who are directors	252,135	221,150	Rémunération des administrateurs, et des membres de la Direction

MACLAREN POWER & PAPER COMPANY

AND SUBSIDIARY COMPANIES/ET SES FILIALES

Consolidated Statement of Source and Use of Funds For the Year Ended December 31, 1969

**État consolidé de la provenance et de
l'utilisation des fonds
Pour l'exercice terminé le 31 décembre 1969**

SOURCE OF FUNDS	1969	1968	PROVENANCE DES FONDS
Net profit for the year	2,943,360	2,672,206	Bénéfice net pour l'exercice
Add: Charges not requiring cash outlay—			Addition: Dépenses ne requérant pas de déboursé—
Depreciation	3,460,552	3,625,477	Dépréciation
Amortization of storage reservoirs	222,401	222,402	Amortissement des réservoirs d'emmagasinage
Amortization of refinancing expense	17,175	33,916	Amortissement des frais de refinancement
Deferred income taxes	(12,000)	341,000	Impôts sur le revenu reportés
	6,631,488	6,895,001	
Special refundable income tax	—	376,691	Impôt spécial sur le revenu-remboursable
Proceeds of sale of fixed assets	68,504	36,341	Produit de la vente d'immobilisations
Depreciation on woodlands assets (note 1)	495,516	—	Depréciation des actifs du domaine forestier (note 1)
Reduction in sundry investments and deposit	—	12,890	Diminution des divers placements et dépôt
Profit on Maclarens-Quebec Power Company sinking fund bonds purchased and held for redemption	—	25,815	Profit sur obligations à fonds d'amortissement de la Maclarens-Quebec Power Company achetées et détenues pour rachat
Proceeds on sale of shares of a wholly owned subsidiary including deficiency of working capital at the beginning of the year	3,644,904	—	Produit de la vente des actions d'une filiale détenue en propriété exclusive incluant le déficit du fonds de roulement au début de l'exercice
Deferred income taxes previously shown as a current liability	161,000	—	Impôts sur le revenu reportés antérieurement démontrés dans les exigibilités.
	11,001,412	7,346,738	
USE OF FUNDS			UTILISATION DES FONDS
Additions to fixed assets	888,682	1,094,814	Augmentation des immobilisations
Maclarens-Quebec Power Company sinking fund bonds maturing May 1, 1969	—	3,683,500	Obligations à fonds d'amortissement de la Maclarens-Quebec Power Company échéant le 1er mai 1969
Payments on 3½% promissory notes	724,700	705,115	Paiements sur billets à ordre 3½%
Redemption of preferred shares	1,200,000	—	Rachat d'actions privilégiées
Dividends	2,400,000	2,400,000	Dividendes
Increase in previous years' income tax	—	34,000	Augmentation des impôts sur le revenu d'années antérieures
	5,213,382	7,917,429	
INCREASE (DECREASE) IN WORKING CAPITAL	5,788,030	(570,691)	AUGMENTATION (DIMINUTION) DU FONDS DE ROULEMENT
WORKING CAPITAL— BEGINNING OF YEAR	22,684,101	23,254,792	FONDS DE ROULEMENT AU DÉBUT DE L'EXERCICE
WORKING CAPITAL— END OF YEAR	28,472,131	22,684,101	FONDS DE ROULEMENT À LA FIN DE L'EXERCICE

MACLAREN POWER & PAPER COMPANY

AND SUBSIDIARY COMPANIES/ET SES FILIALES

Notes to Consolidated Financial Statements For the Year Ended December 31, 1969

Notes se rapportant aux états financiers consolidés Pour l'exercice terminé le 31 décembre 1969

	1969	1968	
	\$	\$	
1. INVENTORIES			1. STOCKS
Inventories are classified as follows:			Les stocks comprennent:
Pulpwood and sawlogs	5,712,776	7,354,902	Bois à pâte et billes de sciage
Stores and supplies	1,834,978	1,974,360	Magasins et approvisionnements
Work in process and finished goods	858,657	998,793	Production en cours et produits finis
Advances on woods operations	5,815,210	5,066,682	Avances pour les exploitations forestières
	<u>14,221,621</u>	<u>15,394,737</u>	

In previous years, twelve months depreciation on woodlands assets was recorded at the end of the logging season on March 31. In 1969, in addition to the depreciation recorded on March 31, depreciation on woodlands assets was also recorded for the nine months to December 31.

This had no effect on net profit for the year but had the effect of increasing advances on woods operations and working capital by \$495,516.

Dans les années précédentes, la dépréciation pour douze mois sur les actifs du domaine forestier était inscrite à la fin de la saison d'abattage soit le 31 mars. En 1969, en plus de la dépréciation inscrite le 31 mars, la dépréciation sur les actifs du domaine forestier fut aussi inscrite pour les neufs mois jusqu'au 31 décembre.

Cette écriture n'a eu aucun effet sur le bénéfice net pour l'exercice mais a eu pour effet d'augmenter les avances pour les exploitations forestières et le fonds de roulement par \$495,516.

2. FIXED ASSETS

Fixed assets and related accumulated depreciation are classified as follows:

2. IMMOBILISATIONS

Les immobilisations et la dépréciation accumulée qui s'y rapporte comprennent:

	1969		1968			
	Cost/coût	Accumulated depreciation and depletion Dépréciation accumulée et épuisement	Net			
			\$	\$		
Land	1,469,739	—	1,469,739	1,439,095	Terrain	
Paper and pulp mills	51,017,593	29,744,720	21,272,873	23,002,319	Fabriques de pâtes et papiers	
Power developments	24,323,320	15,471,693	8,851,627	9,234,075	Aménagements de force hydraulique	
Buildings, machinery and equipment	10,601,010	7,212,540	3,388,470	5,824,136	Autres bâtiments, matériel et outillage	
Timber limits	4,023,011	2,754,465	1,268,546	1,157,265	Concessions forestières	
Water power rights— as valued in 1930	9,407,040	—	9,407,040	9,407,040	Droits de force hydraulique, à l'évaluation de 1930.	
	<u>100,841,713</u>	<u>55,183,418</u>	<u>45,658,295</u>	<u>50,063,930</u>		

MACLAREN POWER & PAPER COMPANY

AND SUBSIDIARY COMPANIES/ET SES FILIALES

**Notes to Consolidated Financial Statements
For the Year Ended December 31, 1969**

**Notes se rapportant aux états financiers consolidés
Pour l'exercice terminé le 31 décembre 1969**

	1969	1968	
	\$	\$	
3. LONG-TERM DEBT			3. DETTE À LONG TERME
Long-term debt is as follows:			La dette à long terme comprend:
Thurso Pulp and Paper Company			Thurso Pulp and Paper Company
3½% Promissory Notes due 1976			Billets à ordre 3½% échéant en 1976
(\$4,960,000 U.S.)	4,857,457	5,582,157	(\$4,960,00 É.-U.)
The principal amount repayable in 1970 of \$740,000 U.S. is included in current liabilities. Annually thereafter repayments increase by \$20,000 U.S. until 1975. The cost to repay \$4,960,000 U.S. at the exchange rate prevailing at December 31, 1969 would exceed the amount at which it is carried in the accounts by \$450,000. As collateral security for payment of the notes the company has pledged a first mortgage bond.			Le versement de capital remboursable en 1970 s'établissant à \$740,000 É.-U. est compris dans les exigibilités. Tous les ans par la suite, les remboursements augmentent de \$20,000 É.-U. jusqu'en 1975. Le coût du remboursement de \$4,960,000 É.-U., au taux du change en vigueur le 31 décembre 1969 dépasserait de \$450,000 le montant inscrit dans les comptes. A titre de garantie collatérale pour le paiement des billets, la Compagnie a mis en gage une obligation, première hypothèque.
5¾% Sinking Fund Debentures due 1987	17,000,000	17,000,000	Débentures 5¾%, à fonds d'amortissement échéant en 1987.
Commencing in 1977 the company is to provide a sinking fund sufficient to retire \$1,000,000 of the principal amount of the debentures annually.			À compter de 1977 la compagnie devra pourvoir un fonds d'amortissement suffisant pour retirer annuellement \$1,000,000 du montant de capital des débentures.
	<u>21,857,457</u>	<u>22,582,157</u>	

MACLAREN POWER & PAPER COMPANY

AND SUBSIDIARY COMPANIES/ET SES FILIALES

Notes to Consolidated Financial Statements For the Year Ended December 31, 1969

Notes se rapportant aux états financiers consolidés Pour l'exercice terminé le 31 décembre 1969

4. REDEMPTION OF PREFERRED SHARES

During 1969, 1,200,000 preferred shares were redeemed for cash. The balance of retained earnings as at December 31, 1969 and 1968 contained the amounts of \$2,200,898 and \$1,000,898 respectively set aside as required by law equal to the par value of preferred shares redeemed.

4. ACTIONS PRIVILÉGIÉES RACHETÉES

En 1969, 1,200,000 actions privilégiées furent rachetées pour de l'argent. Le solde des bénéfices réinvestis au 31 décembre 1969 et 1968 comprend un montant de \$2,200,898 et \$1,000,898 respectivement, mis à part, tel que requis par la loi, égale à la valeur au pair des actions privilégiées rachetées.

5. FOREIGN EXCHANGE

Transactions during the year in U.S. dollars have been converted in the accounts to Canadian dollars at the exchange rates effective on the dates of the transactions. Accounts receivable and payable in U.S. dollars have been converted to Canadian dollars at exchange rates in effect December 31.

5. DEVISES ÉTRANGÈRES

Les transactions effectuées en dollars américains pendant l'exercice ont été converties, dans nos comptes, en dollars canadiens au taux du change en vigueur à la date des transactions. Les comptes à recevoir et à payer en dollars américains ont été convertis en dollars canadiens au taux en vigueur le 31 décembre.

MACLAREN POWER & PAPER COMPANY

BUCKINGHAM, QUEBEC

AND SUBSIDIARY COMPANIES

THE JAMES MACLAREN COMPANY, LIMITED

BUCKINGHAM, QUEBEC

Groundwood	—	136,000 tons Annually
Sulphite Pulp	—	30,000 tons Annually
Newsprint	—	128,000 tons Rated Capacity

THURSO PULP AND PAPER COMPANY

THURSO, QUEBEC

Bleached Hardwood Kraft Pulp — 350 tons Daily

CANADIAN HARDWOODS LIMITED

THURSO, QUEBEC

Sales agents for

Thurso Pulp and Paper Company — Wood Products Division
Manuscript Collection Bedroom Furniture,
Lumber, Dimension Stock, Doweloc, and Specialty Wood Products

BUCKINGHAM LUMBER LIMITED

BUCKINGHAM, QUEBEC

Hardwood and Softwood Lumber

MACLAREN-QUEBEC POWER COMPANY

BUCKINGHAM, QUEBEC

Installed Capacity — 245,000 H.P.

AR23

**INTERIM
REPORT**

**JUNE 30
1969**

Ca copy
pls



**MACLAREN POWER & PAPER
COMPANY**

**RAPPORT
INTÉRIMAIRE**

**30 JUIN
1969**

MACLAREN POWER & PAPER CO

and subsidiary companies

Consolidated Statement of Profit and Loss

For the Six Month Period Ended June 30, 1969

Net Sales

Investment Income

Cost of Sales, including Selling and Administration

Depreciation and Amortization

Bond Interest Expense

Provision for Income Taxes

Net Profit for the Period

Earnings per Share

Consolidated Statement of Source and Use of Funds

For the Six Month Period Ended June 30, 1969

Source of Funds

Net profit for the period

Add: Charges not requiring cash outlay

— Depreciation and amortization

— Deferred income taxes

Proceeds on sale of fixed assets

Proceeds of Sale of Shares of Subsidiary Company
deficiency of working capital as at the beginning

Reduction on deposits and sundry investments

Special refundable tax

Use of Funds

Additions to fixed assets

Maclaren-Quebec Power Company sinking fund bonds
purchased and held for redemption transferred
from marketable securities and applied in
reduction of long-term debt

Payment on 3½% promissory notes

Dividends

Increase in Working Capital

Working Capital — Beginning of Period

Working Capital — End of Period

The above figures are subject to audit and
year-end adjustment.

1969	1968
\$	\$
18,835,732	17,403,201
238,682	248,357
19,074,414	17,651,558
13,304,534	12,054,984
2,115,013	1,954,005
637,321	661,470
1,604,000	1,575,000
17,660,868	16,245,459
1,413,546	1,406,099
<hr/> \$.71	<hr/> \$.70

1969	1968
\$	\$
1,413,546	1,406,099
2,115,013	1,954,005
(39,300)	38,000
3,489,259	3,398,104
7,000	1,175
3,644,904	—
—	3,891
—	10,652
<hr/> 7,141,163	<hr/> 3,413,822

515,865	354,284
—	578,000
724,700	705,115
1,200,000	1,200,000
2,440,565	2,837,399
<hr/> 4,700,598	<hr/> 576,423
22,684,101	23,254,792
<hr/> 27,384,699	<hr/> 23,831,215

Etat consolidé des bénéfices

Pour les six mois terminés le 30 juin 1969

Ventes nettes

Revenu de placement

Coût des ventes, y compris ventes et administration

Dépréciation et amortissement

Intérêt sur obligations

Provision pour impôts sur le revenu

Bénéfice net pour la période

Profits par action

Etat consolidé de la provenance et de l'utilisation des fonds

Pour les six mois terminés le 30 juin 1969

Provenance des fonds

Bénéfice net pour la période

Addition: Dépenses ne requérant pas de déboursé

— Dépréciation et amortissement

— Impôts sur le revenu reportés

Produit de la vente d'immobilisations

Recettes de la vente d'actions d'une filiale, y compris la moins-value du fonds de roulement, au début de la période

Diminution des dépôts et divers placements

Impôt spécial sur le revenu remboursable

Utilisation des fonds

Augmentation des immobilisations

Obligations à fonds d'amortissement de la Maclarens-Quebec Power Company achetées et détenues pour rachat, virées des valeurs négociables et passées en réduction de la dette à long terme

Paiements sur billets à ordre 3 1/2%

Dividendes

Augmentation du fonds de roulement**Fonds de roulement au début de la période****Fonds de roulement à la fin de la période**

Les chiffres précités sont présentés sous réserve de vérification et d'ajustement à la fin de l'année.

MACLAREN POWER & PAPER COMPANY

To The Shareholders:

The Consolidated Statements of Profit and Loss, and Source and Use of Funds, of Maclaren Power & Paper Company and its wholly-owned subsidiaries for the six months ended June 30, 1969, is submitted herewith.

Newsprint production for the first six months of 1969 amounted to 58,752 tons, as compared with 50,115 tons for the same period in 1968. Hardwood sulphate kraft pulp production for the first six months of 1969 amounted to 56,741 tons as compared to 56,959 tons for the same period in 1968.

Capital expenditures for improvements to mill operations and woodlands mechanization, etc., have been authorized to an amount of \$1,145,100.00 to date in 1969.

Earnings per share for the first six months of 1969 amounted to .71¢, as compared to .70¢ for the same period in 1968. Due to low water conditions the contribution to earnings per share by Maclaren-Quebec Power Company was down by .07¢ per share for the first six months of 1969 compared to the same period in 1968. Demand for pulp remains strong and newsprint production was 8,637 tons more than for the same period in 1968. It is anticipated that the last half earnings should show a decided improvement over the first half of 1969.

Buckingham, Que., A. BARNET MACLAREN
August 29, 1969 President

Aux actionnaires,

L'état consolidé des bénéfices et l'état consolidé de la provenance et de l'utilisation des fonds de la Maclaren Power & Paper Company et de ses filiales en propriété exclusive pour les six mois terminés le 30 juin, 1969, vous est présenté ci-après.

La production du papier-journal pour les premiers six mois de 1969, se chiffrait à 58,752 tonnes, comparativement à 50,115 tonnes pour la période correspondante en 1968. La production de pâte à papier Kraft provenant d'essences dures pour les premiers six mois de 1969, se chiffrait à 56,741 tonnes comparativement à 56,959 tonnes pendant la période correspondante en 1968.

Un montant de \$1,145,100.00 pour dépenses de capital pour l'amélioration des opérations du moulin et la mécanisation des opérations forestières a été autorisé à date en 1969.

Les revenus par action pour les premiers six mois d'opération pour 1969, s'élevaient à .71¢, comparativement à .70¢ pendant la période correspondante en 1968. Due aux conditions très basses du niveau de l'eau, la contribution aux revenus par action de Maclaren-Quebec Power Company a diminué de .07¢ par action pour les premiers six mois d'opération pour 1969, comparativement à la même période en 1968. La demande de pâte à papier demeure forte et la production de papier-journal a augmenté de 8,637 tonnes pendant la période correspondante en 1968. Il est anticipé que la dernière moitié de l'année 1969 devrait démontrer une amélioration des revenus comparativement à la première moitié de l'année.

Buckingham (P.Q.) Le président
le 29 août 1969 A. BARNET MACLAREN

MACLAREN POWER & PAPER COMPANY

and Subsidiary Companies

THE JAMES MACLAREN COMPANY, LIMITED

Buckingham, Quebec

Groundwood — 136,000 tons Annually

Sulphate Pulp — 30,000 tons Annually

Newsprint — 128,000 tons Rated Capacity

THURSO PULP AND PAPER COMPANY

Thurso, Quebec

Bleached hardwood kraft — 350 tons Daily

CANADIAN HARDWOODS LIMITED

Thurso, Quebec

Sales agents for

Thurso Pulp and Paper Wood Products Division

Manuscript Collection Bedroom Furniture

Lumber, Dimension Stock, Doweloc,

and Specialty Wood Products

BUCKINGHAM LUMBER LIMITED

Buckingham, Quebec

Hardwood & Softwood Lumber

MACLAREN QUEBEC POWER COMPANY

Buckingham, Quebec

Installed Capacity — 245,000 H.P.